

Česká republika

Pražská burza si připsala třetí růstový týden v řadě. Index PX si připsal růst o 0,78 %, když volatilnější obchodování a růsty převažovaly v první polovině týdne. Při zohlednění vyplacených dividend se index dostal v úvodu týdne na nová lokální maxima a na nejvyšší hodnoty od jarních výprodejů. Pozitivní sentiment v technologickém sektoru, který nadále na globální úrovni přetrvává, pomohl akciím Avastu opět vylepšit svá historická maxima. Titul si připsal 2,3 % a zavíral v Praze nad hranicí 170 Kč. Další ze společností, která vylepšila svůj pohled na titul, byla britská Barclays. Oscilaci kolem hranice 600 Kč předváděla Erste Group. Na týdenní bázi nad touto hranicí zavřít nedokázala, když v pátek byl k vidění citelnější pokles. Přes tento pokles v závěru týdne si kurz polepšil o 0,89 %. Úpravy cílových cen probíhají i ve finančním sektoru. Pohled na bankovní tituly z domácího trhu vylepšila J.P. Morgan, když došlo k navýšení cílových cen u všech společností. Nejvýraznější změna proběhla u Monety, kde se cílová cena navýšila na 76 Kč z původních 62 Kč. Nová cílová cena při doporučení „overweight“ přináší potenciál na úrovni 40 %. Kurz na týdenní bázi stagnoval u hranice 54 Kč. Na vyšší úrovni se dostala Komerční banka, která posílila o 1,23 %. Akcie ČEZu oslabily o 0,62 % na 477 Kč. V závěru týdne byla patrná korekce předchozího rychlého růstu u emisních povolenek, na což reagovala i cena elektrické energie. ČEZ nebyl v posledních týdnech s tímto vývojem příliš korelován, když na předchozí výrazně pozitivní pohyb nereagoval. Růst přes 2 % si připsaly akcie společnosti Stock Spirits. Společnost na italském trhu uzavřela novou distribuční smlouvu.

Index	10. 7. 2020	17. 7. 2020	Změna
PX	941,73	949,03	7,30 (+0,78 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (červen): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0.1%, předchozí hodnota: 0.4%
- **Index výrobních cen (y-y)** (červen): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0.0%, předchozí hodnota: -0.9%
- Vstup české vývojářské společnosti eMan na trh START Burzy cenných papírů Praha by se měl uskutečnit v srpnu. Společnost investorům nabídne až 46,5 % podíl v hodnotě až 50 mil. Kč.

Firemní zprávy

- **Avast 13/7** – Analytici britské finanční skupiny Barclays navýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast, a to na 580 pencí z předešlých 440 pencí (v přepočtu cca na 173 Kč z předchozích zhruba 131 Kč). Doporučení zůstává na stupni *overweight*.
- **ČEZ 13/7** - Česká aktiva energetické společnosti innogy kupuje maďarská státní firma MVM Group. Prodávajícím je německá energetika E.ON. Transakce byla zveřejněna během víkendu. O tuzemská aktiva innogy, která zahrnují maloobchodní aktivity týkající se prodeje plynu a elektřiny (innogy dodává plyn, resp. elektřinu 1,2 milionům, resp. 400 tisícům zákazníků), se zajímalo ještě několik společností, nejvíce se hovořilo o firmách EPH, KKCG, Sev.en., ale i ČEZ, jenž se posléze dle informací Hospodářských novin nedostal do užšího okruhu uchazečů. Během letošních jarních měsíců se však objevovaly spekulace, že ČEZ údajně jedná s MVM o případném odkupu části těchto aktiv v případě, že by maďarská firma v tendru uspěla. Vítězstvím MVM v tendru o tuzemskou innogy se tak ČEZu může teoreticky otevírat šance k získání alespoň části aktiv, jejichž celková hodnota se dle tržních odhadů pohybuje kolem 800 mil. EUR (cca 21 mld. Kč).
- **Erste Group 15/7** - Analytici Raiffeisen Centrobank přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro rakouskou finanční skupinu Erste. Cílová cena byla zvýšena o 2 eura na 26 eur. Doporučení zůstává na stupni *kupovat*.
- **Erste Group 16/7** - Analytik J.P. Morgan, Samuel Goodacre, přistoupil ke zvýšení cílových cen pro v Praze obchodované banky. Cílovou cenu pro Erste Group Bank zvýšil z 22,1 EUR na 24 EUR (v přepočtu 640 Kč) při stávajícím doporučení „overweight“.
- **Erste Group 17/7** – Deutsche Bank snížila doporučení pro akcie rakouské banky na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla mírně snížena na 21 EUR.

Česká republika

- **Komerční banka 15/7** - Raiffeisen Centrobank dnes zvýšila cílovou cenu pro akcie Komerční banky, a to z úrovně 650 Kč na 670 Kč. Doporučení zůstalo na stupni *kupovat*.
- **Komerční banka 16/7** - Analytik J.P. Morgan, Samuel Goodacre, přistoupil ke zvýšení cílových cen pro v Praze obchodované banky. Cílovou cenu pro Komerční banku zvýšil z 570 Kč na 615 Kč při stávajícím doporučení na stupni „neutral“.
- **Moneta Money Bank 16/7** - Analytik J.P. Morgan, Samuel Goodacre, přistoupil ke zvýšení cílových cen pro v Praze obchodované banky. Cílovou cenu pro Monetu zvýšil z 62 Kč na 76 Kč při stávajícím doporučení „overweight“.

Očekávané události

- 23/7 CETV – výsledky za 2Q (očekávání, nepotvrzeno)

USA

Akciové trhy pokračovaly v návratu na vyšší úrovně a připsaly dalších několik procent. Optimismus vydržel primárně díky pozitivnímu výstupu ze studie vakcíny vyvíjeny společností Moderna. Trh k větším ziskům ale nepouští výrazně rostoucí počet nově nakažených ve světě a ve většině amerických států kde opětovně dochází k zavádění restrikcí a uzavírání některých částí ekonomiky, což se projevilo ve zhoršení spotřebitelského sentimentu sestavovaného University of Michigan. Další ohniska se opět objevují v Asii i Evropě. Pod očekávání dopadla týdenní data o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Na úřad práce se ve Spojených státech přihlásilo dalších 1,3 milionů lidí a dávky aktuálně pobírá přes 17 milionů lidí. Na trhu proběhla menší rotace ze skupiny FANG a dalších technologických akcií do více value titulů. Netflix se po kvartálních výsledcích propadl o 10 %. Amazon odepsal přes 7 %. Banky většinou ztrácely po čtvrtletních číslech, kdy došlo k dalšímu zvýšení rezerv na špatné úvěry. Dařilo se hlavně sektoru zdravotnictví a průmyslu.

Index	10. 7. 2020	17. 7. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 075,30	26 671,95	+596,65 (+2,29 %)
S&P 500	3 185,04	3 224,73	+39,39 (+1,25 %)
NASDAQ Composite	10 617,44	10 503,19	-114,25 (-1,08 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (červenec):** aktuální hodnota: 17,2, očekávání trhu: 10,0, předchozí hodnota: -0,2
- **Průmyslová produkce (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 5,4 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červen):** aktuální hodnota: 7,5 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 17,7 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (11. červenec):** aktuální hodnota: 1300 tis., očekávání trhu: 1250 tis., předchozí hodnota: 1314 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (4. červenec):** aktuální hodnota: 17338 tis., očekávání trhu: 17500 tis., předchozí hodnota: 18062 tis. / revize 17760 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 73,2, očekávání trhu: 79,0, předchozí hodnota: 78,1

Firemní zprávy

- **PepsiCo** - Nápojářský gigant dnes před otevřením hlavní obchodní fáze reportoval čísla za druhý kvartál fiskálního roku 2020. PepsiCo se povedlo vcelku pohodlně předčít konsensuální analytická očekávání u všech klíčových sledovaných proměnných. Zatímco celkové čisté tržby v meziročním srovnání poklesly o 3,1 %, po očištění o jednorázové položky zaznamenala společnost ve druhém čtvrtletí zisk ve výši 1,32 centů na akcii (viz tabulka výše). Pokles organických tržeb v segmentu nápojů na domácím severoamerickém trhu byl vyvažován nárůstem v divizích Frito-Lay a Quaker Oats. Nápojová sekce zažila na severoamerickém trhu propad organických tržeb o 7 % (očekávání poklesu o 8 %), a to navzdory růstu tržeb v supermarketech a kamenných obchodech. Propad byl tak nepřekvapivě tažen zavřenými restauracemi, kiny, sportovními událostmi ad. akcemi, jež nebylo možné pořádat. Zmiňované divize Frito-Lay a Quaker Oats dokázaly vygenerovat nárůst organických tržeb na území Severní Ameriky o 6 %, resp. 23 % (konsensus analytiků +2,4 %, resp. +6,2 %). Mimo domácí trh zaznamenala PepsiCo propad organických tržeb v Evropě, Africe, Středním východě a Jižní Asii. Latinská Amerika stagnovala, zatímco asijsko-pacifický region, Austrálie, Nový Zéland a Čína rostly.
- **JP Morgan** - Výnosy největší americké banky meziročně vzrostly o 14 % na 33,82 mld. USD a překonaly tak očekávání všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg. K výsledku výrazně přispěl 99 % meziroční růst výnosů z obchodování dluhopisů, měn a komodit (FICC) na 7,34 mld. USD (očekávání 5,74 mld. USD) a 38% růst výnosů z obchodování akcií na 2,38 mld. USD (očekávání 2,09 mld. USD). Nyní ostře sledovaná tvorba rezerv na úvěrové ztráty ve 2Q meziročně vzrostla z 1,15 mld. USD na 10,47 mld. USD při očekávání 9,15 mld. USD. Z toho 8,9 mld. USD činila tvorba rezerv na očekávané ztráty a 1,6 mld. USD byly realizované ztráty. Analytici očekávali, že rezervy na realizované ztráty dosáhnou 2,78 mld. USD. „Ve 2Q jsme dosáhli zisku 4,7 mld. USD navzdory tvorbě rezerv ve výši 8,9 mld. USD, protože jsme dosáhli nejvyšších kvartálních výnosů v naší historii, což demonstruje výhody našeho diversifikovaného globálního modelu,“ uvedl výkonný ředitel banky Jamie Dimon. „Navzdory některým pozitivním makroekonomickým datům a významným a rozhodným vládním krokům nadále čelíme velké nejistotě ohledně budoucího směřování ekonomiky. Navzdory tomu jsme připraveni na jakýkoliv vývoj, jelikož nám naše bytelná rozvaha umožňuje zůstat přistavem v bouři,“ uvedl Dimon. „Zakončili jsme kvartál s masivní kapacitou absorbovat ztráty – více než 34 mld. USD v rezervách na ztrátové úvěry, likvidními prostředky ve výši 1,5 bil. USD, CET1 kapitálem 191 mld. USD a silnou ziskovostí, která by nám umožnila vytvářet ještě větší rezervy na nesplacené úvěry. Díky tomuto tak můžeme i nadále sloužit všem zainteresovaným stranám a vyplácet dividendu, pokud nedojde k významnému zhoršení ekonomické situace,“ poukázal Dimon na kvartálně vyplácenou dividendu 0,9 USD na akcii. Kapitálová přiměřenost CET1 na konci 2Q 2020 činila 12,4 %, před rokem 12,2 %.

USA

- Wells Fargo** - Wells Fargo dnes spolu s JP Morgan a Citigroup reportovala kvartální čísla za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2020. Banka nedokázala naplnit analytické odhady u stěžejních sledovaných proměnných (viz tabulka výše), přičemž výrazně překvapila také skokovým nárůstem rezerv na krytí úvěrových ztrát. Akcie po zveřejnění kvartálního reportu oslabují o více než 6 %. Banka ve druhém kvartále vykázala navýšení rezerv pro krytí úvěrových ztrát z předchozích 503 milionů dolarů v minulém roce na 9,5 miliard dolarů. Průměrné analytické očekávání přitom dle agentury Bloomberg činilo 4,86 miliard dolarů. Objem poskytnutých úvěrů v mezikvartálním srovnání poklesl o 7,4 % a zaostal za odhady (935 miliard dolarů vs. očekávání 1 bilion dolarů). Ukazatel čistého úrokového výnosy naopak o 18 % poklesl a úrovní 9,88 miliard dolarů zaostal za konsensem ve výši 10,32 miliard dolarů. Kapitálová přiměřenost Tier 1 ve druhém kvartále činila 10,9 %, což je o 110 bazických bodů pod úrovní ze druhého čtvrtletí roku předchozího a o 30 bazických bodů nad analytickým odhadem. Návratnost aktiv činila 0,49 %, zatímco návratnost vlastního kapitálu minus 6,63 %. Wells Fargo spolu se zveřejněním kvartálních čísel také oznámila prudké snížení kvartální dividendy, a to o 41 centů na 10 centů. Analytici očekávali menší pokles na 20 centů. CEO banky Charlie Charf vyjádřil v tiskovém prohlášení k výsledkům znepokojení ohledně čísel za druhé čtvrtletí, stejně tak jako nutnosti snížení dividendy. Zároveň však dodal, že doufá v lepší zítřky, jež by měly být taženy růstem ekonomické aktivity po uvolňování protipandemických opatření a snahou banky o zvyšování marží.
- UnitedHealth** - Pojišťovna UnitedHealth Group představila silnější ziskovost za 2Q oproti očekávání, jelikož ve 2Q docházelo k rušení nebo odkládání zdravotních zákroků nespojených s koronavirem. UnitedHealth mluví o „nevídaném dočasném odkládání zdravotní péče“ a očekává, že lepší ziskovost ve 2Q bude vyvážena v dalších čtvrtletích, kdy dojde k obnovení čerpání odložené zdravotní péče a projeví se náklady a ekonomické dopady šíření koronaviru. Pojišťovna potvrdila celoroční výhled očištěného zisku v rozmezí 16,25 až 16,55 USD na akcii a neupraveného čistého zisku v rozmezí 15,45-15,75 USD na akcii.
- Moderna** - Americká společnost Moderna Therapeutics zveřejnila informaci o tom, že experimenty s vakcínou proti koronaviru SARS-CoV-19 se ukazují jakožto pozitivní. Společnost v prohlášení uvedla, že potenciální vakcína dokázala vyprodukovat „robustní imunitní reakci“ vůči koronaviru tvorbou neutralizujících protilátek u všech 45 pacientů zapojených v březnu do testování. Lidé zapojení do experimentu byli rozděleni na tři kohorty podle rozsahu dávky. Jednotlivé skupiny dostaly dávky 25,100 a 250 mikrogramů. U všech pacientů následně došlo k produkci protilátek potřebných k možnému vybudování imunity. Zároveň bylo nalezeno čtyřikrát vyšší množství vybudovaných protilátek u lidí, kteří již prodělali onemocnění COVID-19. Moderna také uvedla, že vakcína byla lidmi přijímána vcelku pozitivně. Zároveň však dodává, že více než polovina účastníků zaznamenalo mírné vedlejší účinky ve formě únavy, bolesti kloubů či bolesti v místě vstříku injekce. Společnost bude sledovat durabilitu imunní reakce, když zapojení pacienti budou sledováni po dobu jednoho roku od přijetí vakcíny. Přední epidemiolog Spojených států Anthony Fauci se v minulosti již několikrát k možné vakcíně Moderny vyjadřoval veskrze kladně. V pondělí řekl, že je „opatrně optimistický“ ohledně schopnosti vytvoření alespoň jedné bezpečné a efektivní vakcíny do konce roku 2021.
- Netflix** - Netflix ve čtvrtek oznámil, že počet nových předplatitelů překonal očekávání (10,09 mil. vs 8,3 mil.). Poptávka po streamovacích službách rostla s tím, jak byli lidé nuceni neopouštět své domovy v rámci koronavirové pandemie. Tržby společnosti meziročně vzrostly o 24,9 % na 6,15 mld. USD a překonaly očekávání na úrovni 6,08 mld. USD. Přestože čísla za uplynulé čtvrtletí byla velmi pozitivní, tak výhled Netflixu na další čtvrtletí investory nepotěšil. Společnost očekává, že počet nových předplatitelů ve třetím čtvrtletí zaostane za očekáváním. Počet nových předplatitelů by měl dle managementu společnosti vzrůst pouze o 2,5 mil., což je výrazně méně než konsensus analytiků na úrovni 5,3 milionu. Po velmi silném prvním pololetí tak společnost očekává spíše umírněnější vývoj minimálně během následujících 3 měsíců.

Výsledky firem

- 20/7 IBM, Cadence Design Systems, Halliburton
- 21/7 Coca-Cola, Texas Instruments, Lockheed Martin
- 22/7 Microsoft, Thermo Fisher, Align, Las Vegas Sands
- 23/7 Intel, AT&T, Edwards Lifesciences, Union Pacific
- 24/7 Verizon, Honeywell, Schlumberger, T-Mobile US

Očekávané události

- 21/7 Chicago Fed index
- 22/7 Prodej existujících domů
- 23/7 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 24/7 PMI, prodeje nových domů
- 17/7 Stavební povolení, Michigan sentiment

Německo

V růstu pokračovaly také evropské akcie, kde se kromě vývoje pandemie a možné druhé vlny sledují hlavně vyjednávání o společném rozpočtu a vzniku fondu pro obnovu. Víkendová dlouhá jednání zatím výsledek nepřinesla, ale dle posledních vyjádření se premiéři posunuli blíže směrem k dohodě s tím, že granty budou tvořit menší část poskytovaných peněz, než se původně plánovalo. Z makrodat negativně překvapil větší než očekávaný propad průmyslové výroby za květen a průzkumy institutu ZEW. ECB během svého zasedání na svých zavedených programech v souladu s očekáváním nic neměnila. Evropské indexy si připsaly okolo 2 %. Posilovaly hlavně akcie průmyslových společností. Po číslech za druhý kvartál rostly slušně akcie Daimler nebo Linde.

Index	10. 7. 2020	17. 7. 2020	Změna
DAX 30	12 633,71	12 919,61	+285,90 (+2,26 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (červenec):** aktuální hodnota: 59,3, očekávání trhu: 60,0, předchozí hodnota: 63,4
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (červenec):** aktuální hodnota: -80,9, očekávání trhu: -65,0, předchozí hodnota: -83,1

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen):** aktuální hodnota: -20,9 %, očekávání trhu: -18,9%, předchozí hodnota: -28,0% / revize -28,7 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (červenec):** aktuální hodnota: 59,6, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 58,6
- **Registrace nových aut (EU27) (červen):** aktuální hodnota: -22,3 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -52,3 %

Firemní zprávy

- **ASML** – Nizozemský výrobce zařízení pro výrobu polovodičů ASML představil výsledky za 2Q 2020. Samotné výsledky zaostaly za průměrnými odhady, ty naopak překonal výhled na 3Q. Společnost očekává, že letošní rok pro ni bude růstový z hlediska tržeb i zisku. Hrubá marže dosáhla 48,2 % při očekávání 47,5 %. „Naše provozní kapacita je z velké míry v normálu, zůstáváme však ostražití, protože Covid-19 stále není za námi,“ poukázal výkonný ředitel Peter Wennink na problémy v první polovině čtvrtletí a návratu k normálu v druhé. ASML je klíčovým dodavatelem výrobců čipů jako Intel, Samsung a TSMC. Zároveň spoléhá na pět tisíc dodavatelů, z nichž 790 přímo dodává materiál a vybavení pro výrobu ASML, poznamenává Bloomberg. Čisté objednávky dosáhly 1,1 mld. EUR, z toho EUV systémy činily 461 mil. EUR. „Všichni se přesunují z reálného do digitálního světa, což navyšuje poptávku po čipech a zdá se, že absorbuje negativní efekty recese. Normálně by to bylo před recesí s ASML výrazně horší a objednávky by klesaly,“ komentuje výsledky analytik Jos Versteeg ze společnosti InsingerGilissen Bankiers. Naopak Nigel van Putten ze společnosti Kempen považuje objednávky za slabé. Společnost oznámila akvizici společnosti Berliner Glas za nezveřejněnou částku. Dokončení transakce očekává ještě v letošním roce. Společnost očekává, že ve 3Q dosáhne tržeb v rozmezí 3,6-3,8 mld. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali 3,42 mld. EUR, horní mez výhledu dokonce přesahuje nejvyšší odhad 3,68 mld. EUR. Hrubá marže by měla dosáhnout 47-48 % při očekávání 48,1 %. Náklady na výzkum a vývoj společnost očekává kolem 545 mil. EUR. Rok 2020 by měl být z hlediska tržeb i zisku růstový, řekl výkonný ředitel Peter Wennink na konferenčním hovoru. Růstová očekávání se podle něj oproti začátku roku nezměnily.

Výsledky firem

- 21/7 UBS, Novartis
- 22/7 ABB
- 23/7 Daimler, Covestro, Roche, Dassault Systemes
- 24/7 Christian Dior, Lonza

Očekávané události - Německo

- 23/7 GfK spotřebitelská důvěra
- 24/7 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 23/7 Spotřebitelská důvěra
- 24/7 PMI

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodniček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz, web: www.fio.cz